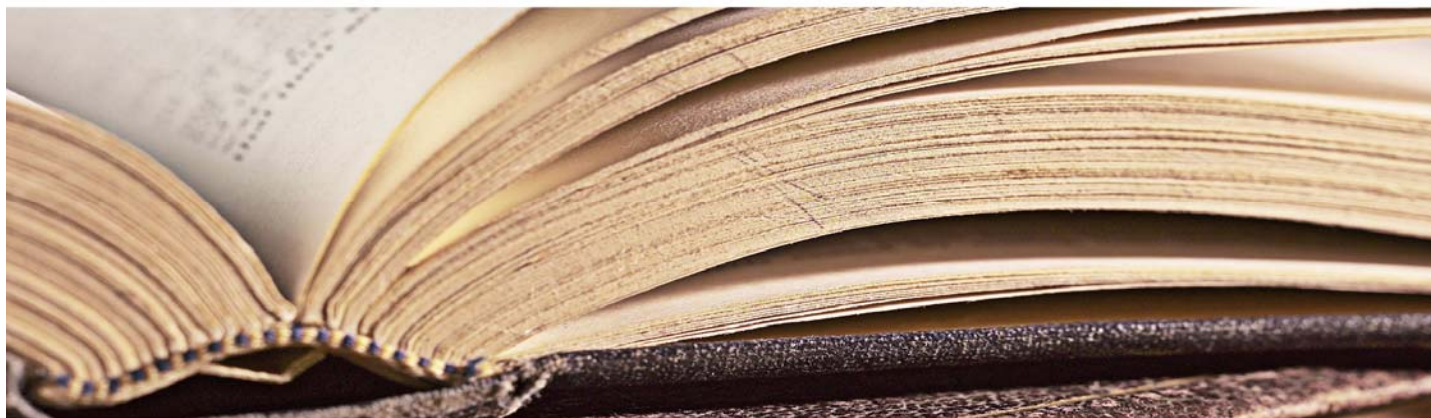


PLUS Invest Nyt



Indhold

Status på PLUS-obligationerne..... s. 1

Ændring af obligationsvilkår
for PLUS Råvarer 2013 og
PLUS Råvarer 2013..... s. 3

PLUS Invest Nyt udgives af BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S, der arrangerer obligations-
udstedelserne på vegne af BIG-selskaberne, og
som fungerer som selskabernes finansielle rådgiver.

Disclaimer:

PLUS Invest Nyt retter sig til pengeinstitutter og sparekasser og indeholder oplysninger om historiske afkast, aktuelle markedsforhold og udvikling, hvilket ikke kan anses som værende pålidelige indikatorer for fremtidige afkast og udvikling. Gevinster kan endvidere blive formindsket eller forøget som følge af udsving i markedsforholdene. Oversigten er alene til brug for orientering og vi anbefaler, at der altid søges professionel rådgivning om forhold, der kan påvirke en eksisterende eller en potentiel investering. Selv om der er udvist behørig omhu for at sikre rigtigheden af de angivne oplysninger, herunder alene anvendt pålidelige kilder og troværdig data, indestås der ikke for oplysningernes rigtighed, nøjagtighed og fuldstændighed. Der tages forbehold for trykfejl, fejl i priser, kurser og lignende. Der opfordres til at investorer af PLUS-obligationer søger yderligere informationer samt rådgivning fra deres pengeinstitut.

Dette nummer af PLUS Invest Nyt indeholder information om udviklingen og status på PLUS-obligationer udstedt af BIG-selskaberne, herunder betydningen af den seneste konkurs.

Siden seneste PLUS Invest Nyt af 16. juli 2009, er TuranAlem Finance B.V. gået i betalingsstandsning. Betalingsstandsningen i TuranAlem Finance B.V., som indgår i en af de underliggende CDO-sikkerhedsobligationer, har påvirket følgende PLUS-obligationer:

- PLUS Råvarer 2013 – påvirket august 2009
- PLUS Råvarer Super 2013 – påvirket august 2009

Status på PLUS-obligationerne

Nedenfor ses en tabel over status på PLUS-obligationer udstedt af BIG-selskaberne. Af tabellen fremgår blandt andet, hvor mange konkurser den enkelte PLUS-obligation kan tåle uden at lide tab på hovedstolen. I beregningerne antager vi en konkursdividende på 15 procent, se i øvrigt note 3.

Herudover oplyses det, hvor mange konkurser, der er observeret siden start samt det forventede resterende antal konkurser, der kan tåles inden for restløbetiden under forudsætning af en antaget gennemsnitlig konkursdividende på 30 procent. Det skal understreges, at det afgørende for tilbagebetaling af hovedstolen i PLUS-obligationerne er den resterende buffers størrelse i kroner, som afrundet udtrykkes i procent og efterfølgende omregnes til et forventet resterende antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationen.

Endeligt oplyses det, hvor robust CDO-sikkerhedsobligationen er målt på de historiske gennemsnit af konkurser samt de historiske værste konkursperioder, målt tilbage til 1970.

Noter:

1 Alle de anvendte CDO-sikkerhedsobligationer har en buffer til at absorbere konkurser i de tilhørende underliggende reference-porteføljer. Det er størrelsen af denne buffer, der fastsættes af ratingbureauerne under deres tildeling af den påkrævede maksimale AAA-rating ved udstedelsen af obligationen. Tallet angiver det forventede antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer, beregnet ud fra den nuværende buffer samt en forudsætning om konkursdividender på 30 procent. Tallene i parentes angiver det forventede antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer på udstedelsestidspunktet. Faktorerne er beregnet på baggrund af data fra Moody's.

2 Med faktor menes antal gange værre end henholdsvis det værste historiske fortillæde og gennemsnittet set siden 1970, for en periode, der svarer til CDO sikkerhedsobligationens restløbetid. Der er en antaget konkursdividende på 30 procent. Den gennemsnitlige historiske udstedervægtede konkursdividende på seniorusikrede obligationer er 37 procent (kilde: Moody's, 2008). Faktorerne er beregnet på baggrund af CDO-sikkerhedsobligationens vægtede gennemsnitlige rating og restløbetid, som er opnået på baggrund af data fra Moody's.

3 Betalingsstandsningen i TuranAlem B.V. har ført til en reduktion af det forventede resterende antal konkurser, som kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationen bag PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013. Under forudsætning af, at TuranAlem B.V. giver en konkursdividende på 15 procent, kan Råvarer 2013 og Råvarer Super 2013 tåle yderligere en konkurs uden tab på sikkerhedsobligationen, dog under forudsætning af en antaget gennemsnitlig konkursdividende på 30 procent for de efterfølgende konkurser.

Status på CDO-sikkerhedsobligationer

Obligation	Udstedelses-/Udløbsår	Udstedelseskurs	Dækning ift. værste historiske fortillæde med samme restløbetid (1970) (faktor) ²	Dækning ift. gennemsnit af alle historiske fortillæde med samme restløbetid (faktor)	Buffer på udstedelsestidspunkt	Nuværende buffer	Forventet resterende antal konkurser, der kan tåles uden tab på sikkerhedsobligationer ¹	Antal konkurser, der er observeret siden start
5 Vækst Index 2009	2004/2009	110,00	2,2	8,1	7,1	4,6%	6 (oprindeligt 9)	3
Østeuropa 2009	2004/2009	110,00	2,2	8,1	7,1	4,6%	6 (oprindeligt 9)	3
5 Index Super 2010	2005/2010	110,00	3,5	12,4	6,9	5,3%	7 (oprindeligt 9)	2
Emerging Markets 2010	2005/2010	115,00	2,4	6,8	4,7	3,9%	5 (oprindeligt 7)	2
7 Index Super 2012	2005/2012	110,00	0,9	2,5	5,7	4,9%	7 (oprindeligt 8)	2
Råvarer 2013	2006/2013	105,00	0,2	0,6	5,4	1,5%	1 ³ (oprindeligt 7)	6
Råvarer Super 2013	2006/2013	110,00	0,2	0,6	5,4	1,5%	1 ³ (oprindeligt 7)	6
7 Index Super 2013	2006/2013	110,00	1,1	1,9	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6
Bonusrente 2013	2006/2013	100,00	1,1	1,9	14,4	12,4%	18 (oprindeligt 24)	6

Opdateret pr. 28. august 2009. Rating for samtlige CDO-sikkerhedsobligationer var på udstedelsesdagen AAA. Alle underliggende porteføljer i CDO-sikkerhedsobligationer, som endnu ikke er udløbet, er forvaltet af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

I oversigten ovenfor er der regnet med følgende konkursdividender:

Navn	5 Vækst Index 2009	Østeuropa 2009	5 Index Super 2010	Emerging Markets 2010	7 Index Super 2012	Råvarer 2013	Råvarer Super 2013	7 Index Super 2013	Bonus-Rente 2013	Konkursdividende*
Fannie Mae	-	-	-	-	-	x	x	-	-	88,55%
Lehman Brothers	-	-	-	-	-	x	x	-	-	7,50%
Washington Mutual inc	x	x	x	x	x	x	x	-	-	73,63%
Landsbanki Island	x	x	x	-	-	-	-	-	-	0,75%
BTA Bank	-	-	-	x	x	-	-	-	-	15,00%*
Syncora Guarantee Inc.	-	-	-	-	-	x	x	-	-	12,38%
General Motors Corp.	x	x	-	-	-	x	x	-	-	5,00%
Masonite International Corp	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Smurfit Stone	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Georgia Gulf	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
R. H. Donnelley	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Lear Corp	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
Basell Holding BV	-	-	-	-	-	-	-	x	x	70,00%
TuranAlem B.V.	-	-	-	-	-	x	x	-	-	15%*
Gennemsnitlig konkursdividende for konkurser i den bagvedliggende CDO-sikkerhedsobligation.	26,46%*	26,46%*	37,19%	44,31%*	44,31%*	33,68%*	33,68%*	70,00%	70,00%	-

*) Antaget

Ændring af obligationsvilkår for PLUS Råvarer 2013 og PLUS Råvarer Super 2013

På obligationsejermøde den 11. august 2009 for ejerne af obligationerne PLUS Råvarer 2013 (fondskode DK0030025275) og PLUS Råvarer Super 2013 (fondskode DK0030025945) (herafter omtalt Obligationerne) blev det vedtaget at ændre obligationsvilkårene for Obligationerne med henblik på at kunne udskyde eller undlade opsigelse af Obligationerne og realisering af tilbageværende sikkerhedsaktiver.

De vedtagne ændringer indebærer, at Amagerbanken Aktieselskab som Obligationsejernes Repræsentant gives mulighed for efter indtrædelse af væsentlig misligholdelse af obligationsvilkårene at udskyde eller undlade at opsiges Obligationerne til omgående indfrielse og dermed mulighed for at udskyde eller undlade realisation af Sikkerhedsaktiverne, som ligger til sikkerhed for tilbagebetalingen af Obligationerne, såfremt Amagerbanken Aktieselskab vurderer, at der herved på et senere tidspunkt kan opnås et bedre afkast til ejerne af Obligationerne.

Læs de fuldstændige vedtagne ændringer af obligationsvilkårene i børsmeddelelse af 12. august på www.plusinvest.dk.